

学 校 编 码: 10384

分 类 号: 密 级:

学 号: 200108042

UDC

学 位 论 文

离岸金融监管的理论与实践问题研究  
**The Theoretic and Practical Issues of  
The Supervision of  
Offshore Finance**

作者姓名: 朱 美 秀

指导教师姓名: 宋 方 青 教授

申请学位级别: 硕士

专 业 名 称: 国际法

论文提交日期: 2004 年 5 月

论文答辩时间: 2004 年 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2004 年 月

答辩委员会主席:

评 阅 人:

2003 年 月

## 内 容 摘 要

在离岸金融业迅速发展的同时，离岸金融的风险也在孕育。20 世纪 80 年代以来，由于政策失当和管理不善，发展中国家金融危机的发生通常与离岸金融密切相关，这一点在 20 世纪 90 年代后期的东南亚金融危机中表现得尤为明显。同时，国际金融界爆发的几次跨国银行倒闭事件，如卢森堡的国际商业信贷银行（简称 BCCI）、日本的大和银行、英国的巴林银行的倒闭，导火索也是这些银行的离岸金融业务。频频发生的离岸金融危机使离岸金融监管问题日益成为国际金融业关注的焦点。

本文以离岸金融监管为题，着重从理论和实践两个方面对离岸金融的监管问题进行系统的剖析，对离岸金融的具体监管问题则从国别监管、国际监管、避税和洗钱监管三个方面来论述。因此，全文分引言、正文和结束语三部分，正文共分四章：

第一章：运用理论分析方法论证了离岸金融市场是存在监管并需要监管的市场，澄清了人们认识上的误区；同时分析了离岸金融监管的特色，为下文的进一步分析作一铺垫。

第二章：从国别层面来阐述离岸金融的监管问题。着重论述了市场所在国和母国对离岸市场的监管以及双方的信息交流制度，勾画出了离岸国别监管的基本制度。

第三章：从国际层面来论述离岸金融的监管问题，分别从政府间国际组织的监管、国际行业性组织的监管、共同的监管评估等不同角度来剖析，并从中分析国际组织特有的监管方式。

第四章：分两节分别论述离岸避税监管和离岸洗钱监管的问题，挑选最具代表性的国家或国际组织的监管来分析，以小见大，概括出问题的全貌。

关键词：离岸监管；理论分析；监管实践

**Abstract:** It has been about 40 years since offshore finance came into being at the end of 1950s. During the period of the rapid development, the financial risks derived from offshore finance also become more and more expanding. Due to the improper policy and the poor management, many financial risks occurred in the developing countries have consanguineous

relationship with offshore finance, which were clearly manifested by the Asian financial crises. At the same time, a lot of bankruptcy matters of the transnational banks in the international financial field are often produced by the financial institution's operation in the offshore finance centers, too. The case that the offshore financial crises so frequently occurred leads to the result that supervision matters arising from the offshore financing activities are increasingly becoming the focus of people's concerns to the international financial industry.

This paper focuses on the issues of the supervision to the offshore finance, and will from the theoretic and practical aspects to analyze the topic. As to the specific supervision measures of the offshore finance, the paper will discuss it at two levels, one is at the national level, the other is the international level. On account of the rampancy of the tax-evasion and money-laundering in some offshore financial centers lacking of supervision, the paper will pick out an independent chapter to discuss the supervision measures of these two issues taken by the offshore authorities and the international society. So, the whole paper includes three parts, namely: the preface, the main text and the conclusion. There are four chapters in the main text:

Chapter 1 analyzes and proves the viewpoint that the offshore financing market is where truly exists and needs the effective supervision, thus clarifying people's misunderstandings on it. Also it analyzes the characteristics of supervision of the offshore finance.

Chapter 2 will discuss the topic from a national aspect. It mainly emphasizes the supervision of two countries: the host country and the home country, It also set forth the information transferring system between these two countries.

Chapter 3 will address the topic from an international aspect. It will discuss the supervision measures and actions taken by the international governmental organizations and the international self-discipline associations with regard to the offshore finance. It also mentions the mutual evaluation on

the supervision measures taken by the member countries, thus demonstrating the particular supervision methods of the international organizations.

Chapter 4 is divided into two subchapters to discuss the supervision of the tax-evasion and money-laundering issues in the offshore financial centers respectively. It analyzes the relevant supervision measures and actions taken by the most typical countries or the international organizations, thus giving us an outline of such matters.

**Key words:** Offshore Supervision; Theoretic Analysis; Supervision practice.

## 目 录

### 前 言

### 第一章 离岸金融监管的理论分析

#### 第一节 离岸金融监管概述

##### 一、 离岸金融监管的内涵思考

##### 二、 离岸金融监管的类型

##### 三、 离岸金融监管的必要性分析

#### 第二节 离岸金融监管的特色分析

##### 一、 特色之一：离岸市场受来自多方面的监管

##### 二、 特色之二：离岸市场监管宽松、不受单方面完全控制

### 第二章 离岸金融的国别监管

#### 第一节 市场所在地当局的监管

##### 一、 管理模式的确立

##### 二、 市场准入的监管

##### 三、 离岸帐户的监管

##### 四、 离岸风险的监管

#### 第二节 母国监管机关的监管

##### 一、母国并表监管的困境

##### 二、母国的市场准出监管

##### 三、母国的营运监管

### 第三节 离岸金融监管信息的交流制度

#### 一、银行保密法与信息交流制度

#### 二、现场检查与信息交流制度

### 第三章 离岸金融的国际监管

#### 第一节 离岸银行业的国际监管

##### 一、巴塞尔委员会的监管

##### 二、离岸银行业监管集团的监管

#### 第二节 离岸证券业的国际监管

##### 一、离岸证券一级市场的自律监管

##### 二、离岸证券二级市场的自律监管

#### 第三节 其他国际组织的监管努力

##### 一、IAIS 对离岸保险业的监管

##### 二、全球离岸金融监管的评估

### 第四章 离岸金融的反避税和反洗钱监管

#### 第一节 离岸金融的反避税监管

##### 一、国内法的反避税措施

##### 二、OECD 的反避税报告

##### 三、OECD 的反避税行动

#### 第二节 离岸金融的反洗钱监管

##### 一、FATF 的反洗钱行动

##### 二、FATF 与离岸金融市场的反洗钱监管

##### 三、其他国际组织的反洗钱监管

### 结论

### Contents

### Preface

### Chapter 1: Theoretic Analysis of the Offshore Finance Supervision

#### Subchapter 1: Summarization of the Offshore Finance Supervision

#### Section 1: Analysis on the Conception of the Offshore Finance Supervision

#### Section 2: Analysis on the Type of the Offshore Finance Supervision

#### Section 3: Analysis on the Necessity of the Offshore Finance Supervision

Subchapter 2: Analysis on the Characteristics of the Offshore Finance Supervision

Section 1: Characteristic One: Various Supervision on the Offshore Financial Market

Section 2: Characteristic Two: Loose Supervision and multi-control on the Offshore Financial Market

Chapter 2: National Supervision on Offshore Finance

Subchapter 1: Supervision of the Host Country

Section 1: Establishment of Management Model

Section 2: Supervision on Entering Admission

Section 3: Supervision on Offshore Accounts

Section 4: Supervision on Offshore Financial Risks

Subchapter 2: Supervision of the Home Country

Section 1: Obstacles of Consolidated Supervision

Section 2: Supervision on Investment Authorization

Section 3: Supervision on Offshore Operation

Subchapter 3: Information Exchange System of Offshore Finance

Section 1: Banking Secrecy Law and Information Exchange

Section 2: On-site Inspection and Information Exchange

Chapter 3: International Supervision on Offshore Finance

Subchapter 1: International Supervision on Offshore Banking

Section 1: Supervision of Basle Committee

Section 2: Supervision of Offshore Group of Banking Supervisors

Subchapter 2: International Supervision on Offshore Securities

Section 1: Self-discipline Supervision on Primary Market

Section 2: Self-discipline Supervision on Secondary Market

Subchapter 3: Supervision of Other International Organizations

Section 1: IAIS's Supervision on Offshore Insurance

Section 2: Mutual Evaluation of Global Offshore Supervision

Chapter 4: Supervision on the Offshore Anti-tax-evasion and Anti-money-

laundering

Subchapter 1: Supervision on Anti-tax-evasion

Section 1: Anti-tax-evasion Measures in Domestic Law

Section 2: Reports on Anti-tax-evasion Issued by OECD

Section 3: Actions on Anti-tax-evasion Taken by OECD

Subchapter 2: Supervision on Anti-money-laundering

Section 1: Actions on Anti-money-laundering Taken by FATF

Section 2: FATF and Supervision of Offshore anti-money-laundering

Section 3: Supervision of Other International Organizations on  
Anti-money-laundering

Conclusion

## 前 言

国内现有对离岸金融问题的研究主要是在介绍西方国家的离岸金融研究、管理、业务和市场的基础上，探讨离岸金融市场和业务在中国实践的必要性、可行性及其管理等问题，离岸金融的监管问题则是较少被涉及的一个领域。这一方面与我国离岸金融业务尚处于试验阶段有关；另一方面则可能与学者认为“离岸金融市场是无监管的市场”的理论误区有关。事实上，自 20 世纪 60 年代以来，离岸金融市场就逐渐成为国际金融市场的主体以及国外金融研究学者和国际金融组织关注的重点。

离岸市场是管制较少的市场，国际化程度又很高，因此离岸风险比在岸风险明显要高。有风险就应当有监管，而监管又必须是高效的监管。因此，在金融一体化和自由化达到较高水平的背景下，寻求离岸市场和离岸业务中风险控制和高效监管的方法和途径，成为离岸金融监管制度设计的宗旨。

任何金融监管都摆脱不了国家监管和国际监管两种模式，离岸金融监管也不例外。国家监管的方式是通过制定各种监管法律，设立有权机关或机构，并以国家强制力为后盾对离岸市场实施监管，对违反审慎监管原则的经营主体实施相应的制裁。国际监管的主体不外乎国际组织，或是国际行业性自律组织或是政府间

的国际组织。国际行业性自律组织一般是由市场主体自发组织形成的，其所制定的规则在经受长期实践的检验之后则具有了市场多数主体的共同意志的性质。任何不遵守“行规”的市场主体将被剥夺在市场上生存资格，由此这些规则在实践中获得了极高的权威性。政府间国际组织通过确定原则、纪律和签订协议等方式提出监管的标准和控制手段，运用本组织章程赋予的权力命令成员国去贯彻执行，对不遵守的成员采取组织内部规定的方法加以惩处。

传统的国际监管由于缺乏有效的监督和制裁机制而呈现出“软弱性”，这种局面已经得到极大的扭转。目前，国际组织纷纷采用“评估—督促—再评估”循环程序以强化国际组织的监督机制，最大限度地发挥国际舆论和国际监督的效力，为国际规则的有效适用和国际组织的持续监督开辟了新路。

离岸金融宽松的监管和优惠的税收制度往往使离岸金融中心成为国际避税和洗钱的理想之地，避税和洗钱极大地损害了离岸金融中心的形象，不利于离岸金融的长远发展，由此亦成为离岸金融无可回避的监管重点。

本文以离岸金融监管为题，试图从国际和国内两个层面系统地剖析离岸金融的监管制度。但是囿于文章的篇幅和作者的研究能力，本文作者不可能对离岸金融监管制度面面俱到，只能针对其中最重要的内容阐述自己粗浅的看法，希望能藉此完成行文的初衷。

## 第一章：离岸金融监管的理论分析

从本质上而言，离岸金融属于国际金融的范畴，因此，有关国际金融监管的一般理论可以适用于离岸金融的监管。但离岸金融毕竟不同于传统意义上的国际金融。离岸金融市场是高度自由化、国际化的市场，在市场主体、交易对象、业务操作等诸多方面异于传统的国际金融，由此导致两者在监管问题上也存在差别。为了保持离岸市场的活力及较高的自由度，离岸金融市场实行的是宽松的监管；同时，受离岸金融市场高度国际性的影响，离岸监管也带有强烈的国际色彩，国际合作成为离岸监管的最重要原则。凡此种种，无不昭示着离岸金融监管的独特之处，因此，本文有必要首先就离岸金融监管的特殊问题作理论上的分析。

### 第一节：离岸金融监管概述



一直以来,离岸金融业与金融监管之间存在着密切的关系:一方面,以放松金融管制为特征的金融自由化是离岸金融得以产生、发展的重要因素;另一方面,离岸金融市场的实质是为逃避金融监管而出现的金融创新。离岸金融和金融监管之间的这种看似“此消彼长”的关系容易使某些学者产生误解,认为离岸金融市场是一个既不受金融监管,也不需要金融监管的市场。这种看法是极其错误的。

### 一、离岸金融监管<sup>①</sup>内涵的思考

要考证离岸市场是否存在金融监管,首先要科学理解金融监管的内涵。金融监管是金融监督和金融管理的简称。监督在我国一般指监察督促<sup>②</sup>,其中,监察是注视金融机构的金融活动是否符合规范,督促是在金融机构不遵守或可能不遵守规范时促使其依规范行事。在经济学中,管理一般是指管制或规制,其通常意义是指依据一定的规范对构成特定社会的个人和构成特定经济主体的活动进行限制的行为。它强调的是通过控制、规范、组织、协调等行为在金融业中达到一定的秩序和状态,实现一定的目标。由此可见,金融监管是金融监管职能机构对金融机构及其活动的合规性所进行的检查、督促、规范、组织、协调、控制等一系列行为的总称,以此促进金融机构的稳健经营及金融货币政策目标的实现。<sup>③</sup>

金融监管与规范、规则具有密不可分的联系。首先,规范是监管的标尺、内容和依据,体现了监管所追求的目的。监管所要达到的要求和目标体现在监管据以实施的规范中,在很大程度上可以说实施了规范,监管所要实现的要求和目标就达到了。其次,“徒法不足以自行”,监管通过监管机构的一系列行为、措施和程序有助于规范的实施和规范所体现的精神的实现。弄清两者之间的关系对于正确理解离岸市场是否存在监管十分重要。

离岸市场在很大程度上是在有关国家法律所允许的夹缝中设计运营的。按照有关国家法律中所规定的豁免来设计和筹划离岸市场活动,也是在遵守这些国家的法规和金融监管,是在合法、巧妙地利用规范以避免有关监管当局原本不打算进行的干预,这正是监管所发生的预期效果。所以,不应当仅以国内金融业适用的标准对离岸市场不适用为根据,就认为离岸监管不存在。其实,某些监管措施的豁免本身就是监管的具体体现,因为豁免监管措施是由法律规定的,依该规定

<sup>①</sup> 这里的“监管”的含义等同于“规制”,也即规范和约束。

<sup>②</sup> 辞海[Z].上海:上海辞书出版社,1989.4423.

<sup>③</sup> 张忠军.金融监管法论——以银行法为中心的研究[M].北京:法律出版社,1998.1-2.

行事就体现出法律所寻求的目标，这正是监管的应有之义，所以在离岸市场的情况下某些监管措施的免除本身就是监管<sup>①</sup>。

## 二、离岸金融监管的类型

离岸市场是否存在监管不仅取决于对监管内涵的把握，更重要的是对现实的印证。因此，对这一问题的最好答案是对离岸市场的诸多国际化因素所联系到的国家和机构对离岸市场是否行使监管进行考证。考察离岸市场的准入、经营、退出整个过程，离岸市场至少受以下方面的监管。

首先，是市场所在国（东道国）的监管。这种监管是比较全面的，包括对准入的监管和对经营的监管。尽管有关国家对离岸市场准入和经营活动的限制较少，但都制定相关法律并由有关机构监督实施。其次，是离岸金融机构母国的监管。巴塞尔委员会一直强调和重视母国在跨国银行监管的责任和作用，在跨国监管上推行两个基本原则就是任何外国银行机构都不能逃脱监管，而监管必须是充分的，而其中任何一项原则的有效实行在很大程度上都取决于母国。再次，是行业自律组织<sup>②</sup>的监管。离岸市场高度的自由化决定了行业自律组织的不可替代的地位，尤其在离岸证券市场上，行业自律组织影响十分巨大。四是离岸银行业监管集团（Offshore Group of Banking Supervisors）的监管。离岸银行业监管集团是专门致力于离岸银行业监管的机构，针对离岸银行业务制定了一系列共同遵守的准则和规则，虽然没有法律效力，但对成员国却具有较强的拘束力，对非成员国也具有较大的指导意义。五是货币发行国的监管。离岸货币及其交易会给予货币发行国产生巨大的影响，货币发行国一般通过清算以及确定交易的合法性等两个途径对离岸市场以其货币所进行的交易行使监管权。六是受到投资者母国的监管。投资者母国主要通过制定一系列投资法律来约束投资者和投资行为，投资者在离岸市场上的投资行为必须要符合母国的监管法律。七是受到筹资者母国的监管。筹资者母国通过对对外经济活动实行管制或管理，如外汇管制、外债规模管理、借贷期限及利率管理等对筹资者加以管制，从而间接地影响了离岸金融市场的交易<sup>③</sup>。

对离岸金融监管的现状进行过一番思维上的抽丝剥茧、整理之后，人们可以

---

<sup>①</sup> 韩龙. 论离岸金融市场的监管特色[J]. 经济评论, 2001, (6): 80-81.

<sup>②</sup> 由于离岸业务高度的国际性，无论哪一类型的市场主体都可能来自世界各地，难以形成纯粹国内性质的行业自律性组织，因此，离岸金融业的行业自律组织一般而言是国际性质的。

<sup>③</sup> 许明朝. 论离岸金融是有监管的市场[J]. 国际金融, 2002(3): 34-37.

透过现象看本质，从而得出正确的结论：在离岸金融市场上，规范无时不有，监管亦无处不在。

### 三、离岸金融监管的必要性分析

离岸金融业务固有的风险是对离岸金融进行监管的必要性基础。离岸金融的风险是全方位的，包括了经济意义上的金融风险、政策风险以及导致监管落空的监管风险。

离岸金融的金融风险是显而易见的，主要包括以下方面：导致外债规模失控，加大一国的经济运行风险；对在岸国国内货币供应造成压力，引发输入性通货膨胀或输出性通货紧缩；大量短期资本通过离岸市场流入，导致本币资产价格和本币汇率动荡不安；存短贷长的经营方式使银行兑付能力呈现脆弱性，增加国内金融体系的系统性风险。

离岸金融的政策风险主要表现在：其一，离岸金融市场巨额的国际资本流动，影响了市场所在国国内货币政策（包括汇率、利率、外债政策）效力的发挥。离岸帐户与国内帐户之间可能发生的资金转移，会影响国内信用规模，使国内货币政策实施难以达到预期的效果。其二、离岸金融中心优惠的税收政策吸引了跨国金融机构将在岸机构的利润转移到离岸金融机构，或者是将其在全球的原本应当汇回母国的利润长期积存在离岸中心，从而减损了在岸国税收政策的效力。

离岸金融业带来的监管风险表现在：首先，离岸金融中心对并表监管的实行设置了许多障碍，使分支机构的许多重要行为逃离了母国的监管；其次，监管不力的离岸金融中心容易成为在岸机构逃避在岸监管的跳板，从而阻碍了在岸国的监管并对全球金融体系构成潜在的威胁；最后，缺乏监管的离岸金融中心为洗钱等提供了种类多、品种全的金融工具，使得“黑”钱“洗”得彻底，令政府当局难以找出其源头。

有风险就应当有监管。实施有效的监管是化解危机、降低风险的唯一良方。因此，那种认为离岸金融中心不需要监管的看法是错误的。应当对离岸金融业实施有效的监管，以兴其利，去其弊，保证离岸金融的稳健发展。

### 第二节：离岸金融市场监管的特色

由于离岸金融市场的“离岸性”和国际性，对离岸金融市场的监管既不同于

一国国内的金融监管，也不同于传统的国际金融监管，有其自身的特色。

#### 特色之一：离岸市场受来自于多方面的监管

传统的金融市场包括国内金融市场和涉外金融市场。在国内金融市场上，资金是由本国资金供给者提供，资金的需求者也是本国的，两者的媒介是本国银行，所使用的货币是本国货币，因此这种市场是纯国内金融市场。当事人在从事金融活动时毫无疑问应当遵守本国的法律。涉外金融市场基本上属于一国性质，与国内金融市场相比它只是渗入了某些涉外因素。如传统的国际信贷和国际证券发行中，以某种货币筹资只能到该货币资本出现剩余的国家即货币发行国进行，在该国市场上，该货币资金的供给者、筹资所使用的货币与国内金融市场完全相同，唯一不同的是筹资者。所以，上述主体间所发生的金融交易须遵守市场所在地的法律规范、习惯。基于上述原因，可以说涉外金融市场在本质上是一国金融市场的延伸。

离岸金融市场的出现改变了传统金融市场的架构。根据传统，<sup>①</sup>离岸金融是有关货币游离于货币发行国之外而形成的通常在非居民之间进行的各种金融交易或资金融通，离岸金融所表现出的一系列特征表明离岸金融是真正意义上的国际金融。首先，离岸金融是有关货币游离于货币发行国之外而形成的各种金融交易，具有离岸性。货币的离岸性及其运行方式的独特性使离岸金融从交易对象、交易界限、交易的清算方法等方面与离岸市场所在国和离岸货币发行国的在岸金融区别开来。其次，离岸金融具有“两头在外”的特征，即离岸金融通常是非居民之间以离岸货币所从事的金融交易，资金的提供者和需求者都是外国的。在离岸市场上，资金的需求者不是来自市场所在地国，而是众多的国际组织、机构、各国政府、各国的金融机构、跨国公司和法人等；资金的供给者通常也不是来源于市场所在地而是世界各国。这一特征使离岸金融与市场所在地的在岸金融在资金来源（供给）与资金出路（需求）方面区别开来。此外，离岸市场上的金融媒介也是来自于世界各国。从市场范围来看，如果说一国金融市场由于其一国性质是有形的市场并有一定的范围，那么离岸金融市场通过发达先进的资讯系统与世界各地相联，在瞬间即可达成交易，因而是无形的、没有边界的市场<sup>②</sup>。

---

<sup>①</sup> 这里所谓传统是指美国国际银行设施创设前离岸金融的状况。

<sup>②</sup> 韩龙. 离岸金融——国际金融法不应忽视的一个研究中心[J]. 陈安. 国际经济法论丛[C]. 厦门:厦门大学出版社, 2001, 477-505.

离岸金融的真正国际性赋予许多国家以监管依据：离岸市场所在国有权根据属地原则进行管辖；货币发行国有权根据货币主权实行管辖；筹资者、投资者、市场中介等母国则有权根据属人原则实行管辖；离岸市场上的行业自律组织也制定规则并要求会员遵守；其他国际机构如离岸银行业监管集团也力图对离岸金融实行统一管辖和监管。面对如此纷繁复杂的管辖冲突，尚不存在普遍接受的解决方法，任何一方都不愿意单方面放弃自己的监管权力，从而造就了离岸金融多头监管的局面。

由此可见，离岸金融市场受来自多方面的监管，是多头监管的交织和混合。离岸金融监管来源的多元性是离岸市场的真正国际性所造成的。

### 特色之二：离岸市场监管宽松、不受单方面完全控制<sup>①</sup>

乍看起来，离岸市场监管在多方面监管的交织中会显得重叠和沉重，而事实却恰恰相反，离岸市场监管相对宽松，不受任何单方面完全控制。这与离岸市场的运作特点有关。离岸市场运作的最根本特征之一是对各国管理体制的套利。离岸市场的参与者利用相关国家法律的有利规定特别是豁免性或例外性规定，对离岸金融交易进行设计，从而达到监管宽松、成本低廉和高效运作的目的。

首先，离岸市场所在地国将原本适用于国内金融的规则免除适用于离岸市场，促使金融机构追逐宽松的经营环境到离岸市场经营；其他相关国家豁免性和例外性规定又进一步为离岸市场的交易者所利用，造成离岸市场监管的进一步宽松。因此，离岸金融交易的运作在很大程度上是根据有关国家法律中豁免性或例外性规定设计出来的成本最优化的交易模式，既不违反一些规定的要求，又避免因触动禁止性规定而招致干预，从而使交易得以在高效环境中运行。这正是我们先前所说的离岸市场是对各国管理体制套利的含义所在。

其次，离岸金融市场特别是离岸证券市场监管宽松还得益于行业自律性组织对市场的保护和自律。以国际一级市场协会为例，1988年欧洲委员会在研究制订募集说明书指令时要求在欧共体金融市场上发行证券之前必须得到有关监管当局的批准，而且要求说明书要以证券拟发售的所有欧共体国家的语言写成。如果是这样，离岸证券发行的效率会大大受挫并加重离岸证券发行的负担。IPMA

---

<sup>①</sup> 韩龙. 论离岸金融市场的监管特色[J]. 经济评论, 2001, (6): 80-81.

与欧共体进行了长时间的磋商，欧洲委员会最终同意上述指令不适用于离岸证券，以避免对离岸证券发行造成损害。离岸证券自律组织的这类活动使得离岸证券在一个较为宽松、自由的环境中发行、销售、交易。行业自律组织的作用还体现在通过行业组织的规则体系来满足或迎合有关国家法律的要求。由于离岸自律组织的规则密切地跟踪市场的发展需要，力求最大限度地增进市场效率和便利，因此，与有关国家交易规则和监管标准相比，上述规则更能符合和满足市场对效率和宽松环境的需要<sup>①</sup>。

最后，有关国家监管和管辖的冲突也是对离岸市场难以实现完全、有效监管和控制的原因之一。离岸市场具有广泛的国际性，许多国家对离岸交易都有着重大利益，在有关国家都有行使监管的合理根据的情况下，究竟由哪个国家对离岸市场行使完全管辖并承担责任，很难做出广为接受的定夺。同时，国际社会的现实是主权林立，缺乏一套普遍为国际社会切实遵行、行之有效的划分监管责任或规定孰轻孰重的具体制度和办法，由此造成离岸市场不被任何单方面完全控制。离岸市场的监管宽松和不完全控制性使离岸市场的监管呈现出与在岸市场不同的又一特色。

综上所述，离岸市场一方面受到多方面的监管和法律影响，许多国家依据国际法原则都对它享有或多或少的管辖权；另一方面由于没有任何一个国家或机构能够行使完全的控制，离岸市场所受到的监管相对宽松、自由。这正是离岸市场与在岸市场在监管方面的显著区别。

## 第二章：离岸金融风险的国别监管

国际社会对离岸金融的监管主要从两个层面来进行，其中之一就是国家层面的监管。正如前文所析，离岸市场受多个国家的监管，并且不受单方面的完全控制。但在所有的多头监管中，只有市场所在国和母国的监管是直接针对离岸金融机构并对其实施全方位的、全过程的监管；其他国家监管的直接对象只是离岸金融的某一要素，或是交易货币，或是交易主体，因而它们对离岸金融实施的是间接的、片面的监管。因此，本章所谓的国别监管限于探讨离岸金融机构市场所在国及其母国的监管。

---

<sup>①</sup> 同上，第13页。

## 第一节：市场所在国当局的监管

离岸金融市场所在国当局的管理是离岸金融风险管理的主要环节之一。市场所在国当局对离岸风险的监管不仅是直接的，具有很强的权威性，而且贯穿了离岸金融业务的全过程，因而在离岸风险监管中发挥了关键的作用。鉴于离岸金融运作方式的独特性，市场所在地当局对离岸金融风险监管在内涵上远大于传统金融的风险监管，除了对资本充足性和各种风险实施常规监管之外，还包括制度的选择和建构，在监管手段和方式上也呈现出独特性。

### 一、管理模式的确立

离岸金融的管理模式即市场所在国当局处理离岸市场、离岸业务与在岸市场、在岸业务之间关系的实施方式<sup>①</sup>。通常，管理模式可以概括为三类，即：一体型或内外混合型、内外分离型和避税港型或簿记型。不同的市场模式，其风险程度与监管难度也相应有所区别。在一体型离岸金融市场上，金融机构具有高度的经营自由，境内市场几乎完全开放，非居民之间的资本流动往往会对市场所在国的金融市场乃至宏观经济产生较大的直接影响，因此它所产生的金融风险最大，监管难度最大，对市场所在国的经济条件尤其是金融监管提出了较高的要求。在分离型市场模式下，在岸业务与离岸业务分别设立，分帐管理，因而可以直接针对离岸帐户制定监管措施，专门的监管制度也容易确立和完善，监管难度相对较小。以分离型为基础的渗透型离岸金融市场，其作为额外融资渠道的功能使其管理难度增大了许多，因为渗透型离岸市场允许把离岸帐户上的资金贷放给国内企业，或允许居民投资于离岸帐户，或是离岸帐户与在岸帐户之间的双向渗透，从而可能影响市场所在国信用规模，并使外债管理难度加大，稍有不慎或监管不力便可能对东道国的经济金融活动造成巨大的损害。

从审慎管理的原则出发，要确保离岸金融业在健康、有序、规范的环境下运作与成长，并有效控制离岸金融风险，较为理想的模式是分离型模式。因为离岸帐户和在岸帐户分开设立、分别管理的做法无异于在离岸业务与在岸业务之间筑起一道防火墙，能够有效地将离岸业务所带来的风险阻挡在国内金融市场之外。当然这一模式有违发展中国家建立离岸金融市场的初衷，但选择渗透性模式必须要在其他方面实施相当严格的监管，才能较为有效地控制离岸金融风险。

---

<sup>①</sup> 连平. 离岸金融研究[M]. 北京:中国金融出版社, 2002, 99-100.

## 二、市场准入的监管

为了在事前更好地预防或降低离岸金融机构因倒闭、破产清偿带来的金融风险，离岸金融市场所在地的监管当局通常都建立市场准入制度，即离岸金融机构的审批和设立制度。对此，监管当局应当要考虑以下几个要素：1、进入离岸市场机构的性质。是仅限于外汇指定银行，还是也包括其他非银行的金融机构。一般来说，市场主体类型越多越容易产生金融风险，监管的难度越大。2、申请人的情况。要重视总行的资本是否雄厚，信誉是否卓著，经营是否稳健，内部风险控制体系是否健全、经营管理水平是否先进。然后根据申请人的要求、资信状况以及资本实力分别颁发不同类型的牌照，规定各自的业务范围，并对牌照银行实行分类管理。3、申请者母国监管机关的监管能力。重点是审查母国监管当局能否对其海外分支机构实行有效的并表监管，银行跨境设立机构是否经过母国监管当局同意。4、选择进入金融机构的建制，是分行形式还是以子行形式。分行建制由总行成为其最后清偿人，承担离岸金融业务经营的风险，可以避免离岸银行因破产倒闭对东道国的冲击。只要在审批过程中贯彻审慎监管的原则，并结合本国的监管能力和监管资源来确立市场准入的各项指标，就能防患于未然，大大降低离岸金融业务的风险。

## 三、离岸帐户的管理

一体型离岸金融市场上离岸业务与在岸业务并帐操作，没有针对离岸帐户的专门规定，只有分离型和渗透型离岸市场才有专门的离岸帐户的管理。美国的国际银行便利（简称“IBF”）和日本的东京离岸市场（简称“JOM”）是分离型离岸市场的代表，新加坡的亚洲美元市场（简称“ACU”）是渗透型离岸市场的代表，归纳三国关于离岸帐户管理的规定，可以得出结论：离岸帐户的监管目标是保证离岸市场与国内市场的绝对或相对隔离，各国主要是从以下三个方面实现两者的隔离：

1、交易对象的要求。美国的 IBF 和日本的 JOM 都要求交易对象必须是非居民，其中日本的要求较美国更为严格，将个人和本国企业的海外分支机构也排除在外。新加坡的 ACU 虽然允许居民参与离岸市场，但也附加了严格的限制条件以控制居民的参与范围与程度。

2、资金用途的限制。各国主要通过程序性的措施来保证离岸帐户的资金被



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库